



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

把脉黑色投资策略

黑色板块纵览

上周黑色系整体震荡偏弱运行。跌幅均超两个百分点，成材端，螺纹钢与热卷下跌3%左右；原料端，铁矿石下跌5%。

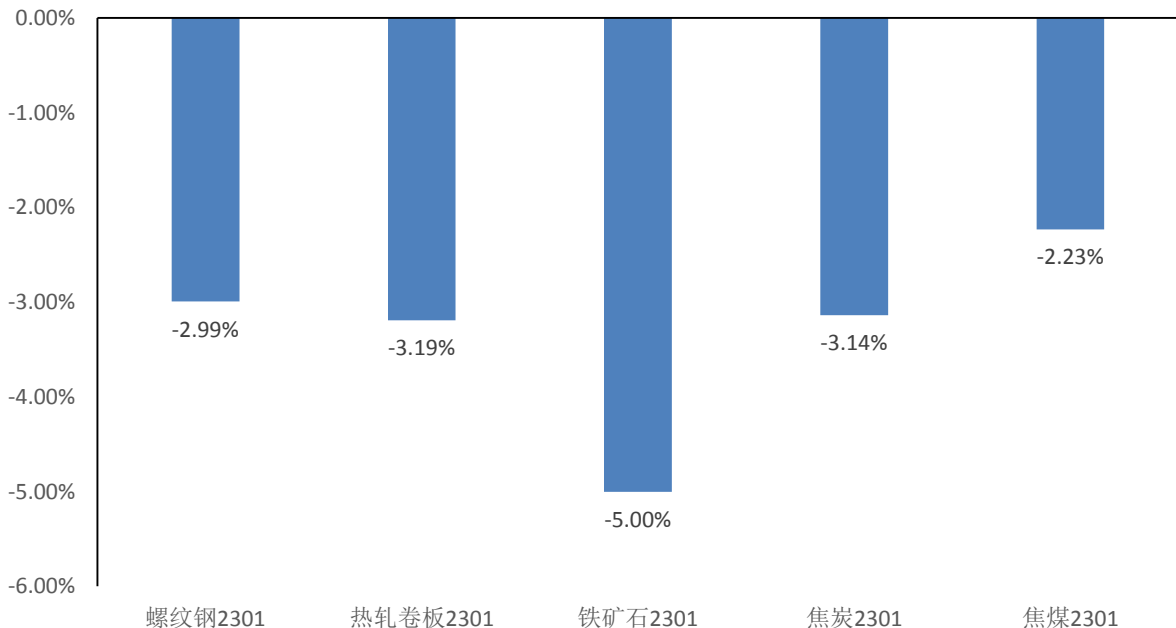
螺纹钢

上周黑色系表现整体较弱，节后建材成交表现较差，钢材现货价格节前冲高后，节后有所回落，商家观望心态较多，加之国内疫情多点散发，需求受到抑制，最主要的是市场对于后期需求的回升有所担忧，又美联储通胀超预期，市场情绪不佳，期货也走弱。

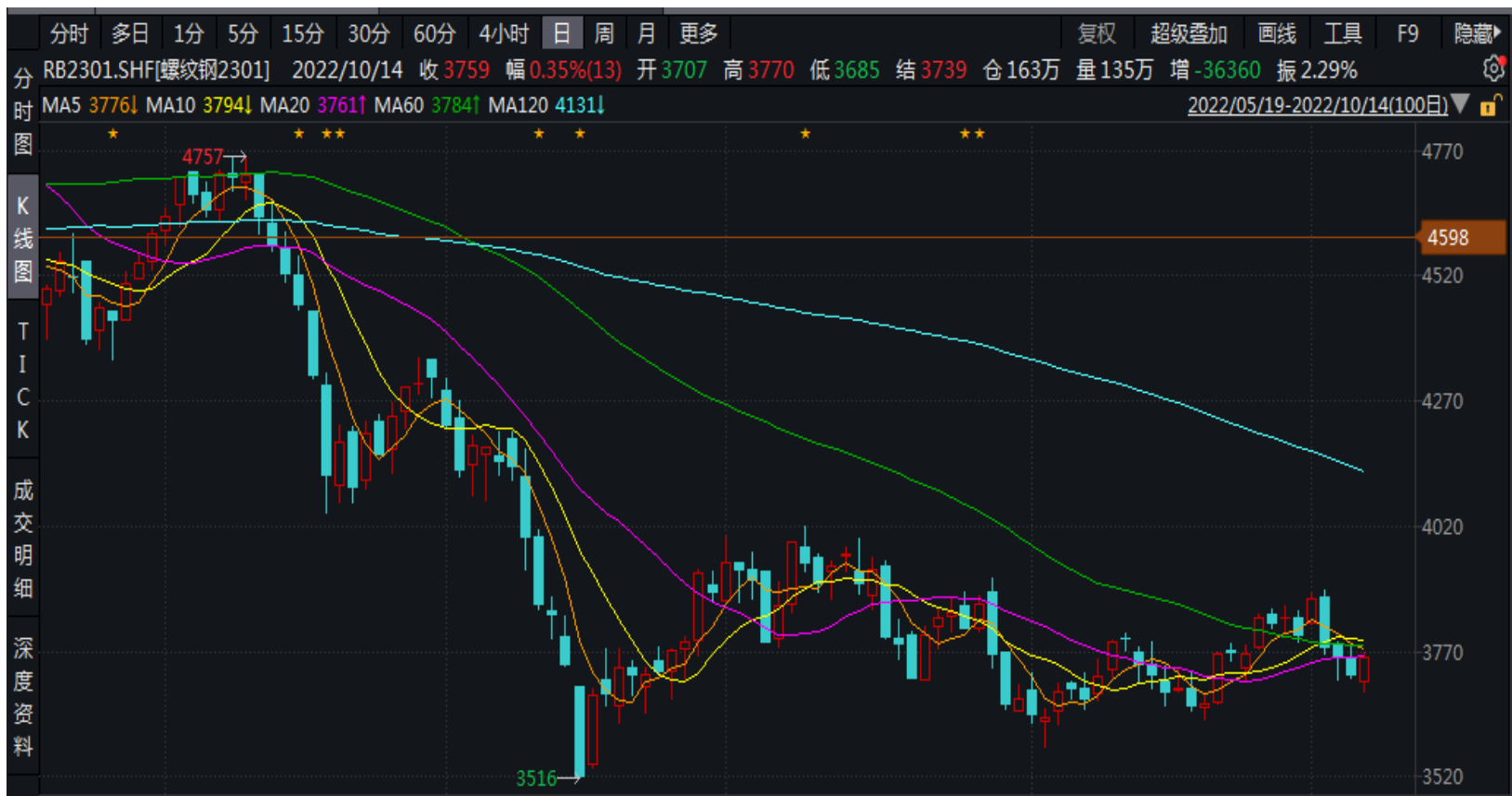
铁矿石

上周，铁矿石日均疏港量有所回升，日均铁水产量依旧维持240左右的高位，需求端节后表现尚可，供给端到港量上升，但整体上基本面较为稳定，供需矛盾没有发生较大变化，铁矿石下降幅度较大，主要受市场情绪影响。

(10.10-10.14) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



黑色热点解读——螺纹钢行情走势



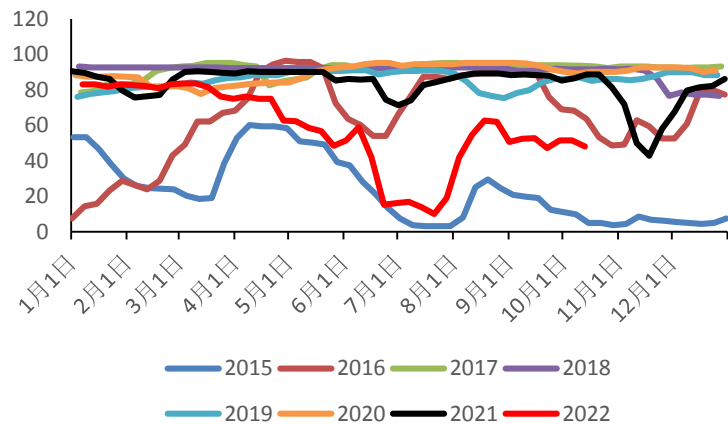
行情表现

上周螺纹钢震荡偏弱运行。

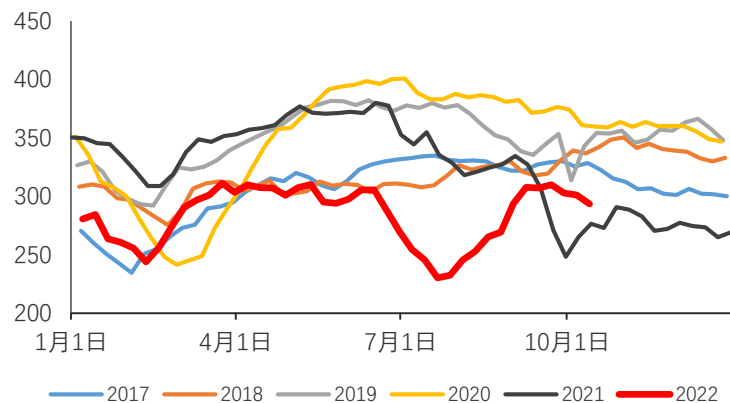
- 上周螺纹钢从节后第二个交易日开始，连续下跌，最后一个交易日有所企稳。基本面方面，尽管需求回升不及预期，但表现尚可，供应有所收缩，基本面矛盾没有加深，但受市场情绪影响较多，期螺走弱明显。
- 上周螺纹钢现货价格在前半周下滑明显，后半周价格维稳。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

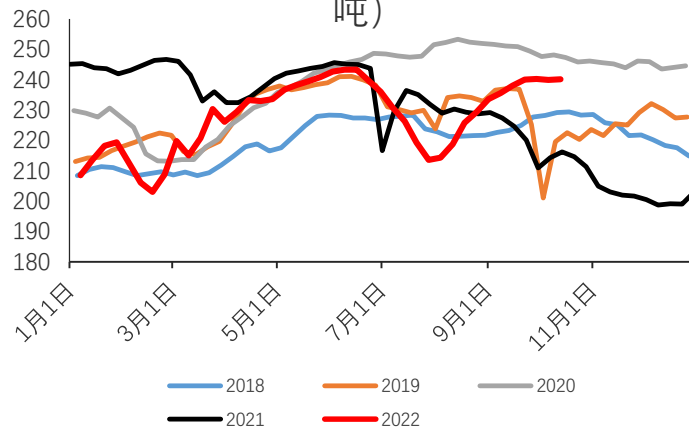
247家钢铁企业：盈利率：%



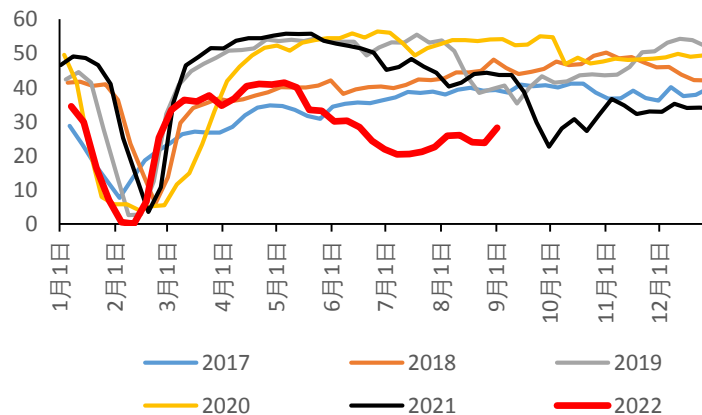
螺纹钢总产量（万吨）



全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨



根据中钢协数据，10月上旬，重点钢企粗钢日均产量210.77万吨，环比下降1.11%；钢材库存1631.69万吨，环比增加43.4万吨，涨幅2.73%。

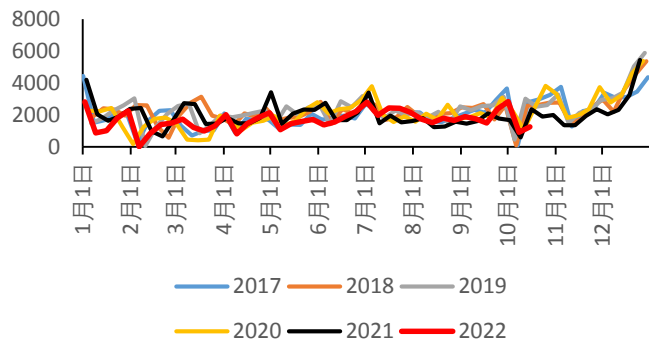
➤ 上周，螺纹钢周产量为293.44万吨，环比减少-7.73万吨，同比上升6.1%。其中高炉减少-5.77万吨，电炉减少-1.96万吨。

➤ 长流程方面，上周247家钢企盈利率48.05%，环比下将-3.47%；日均铁水产量为240.15万吨，环比+0.21万吨，维持在240万吨附近；247家钢厂开工率82.62%，-0.88%。

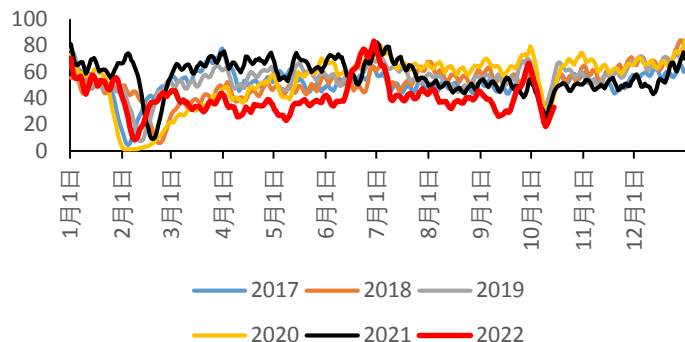
➤ 电炉方面，上周电炉产能利用率为27.24%，环比下降-2.08%，废钢到货情况有所缓解，日均废钢消耗量小幅回升，电炉延续亏损，但亏损程度较节前略有好转，电炉开工率环比持平，电炉总产量环比下降，主要还是受亏损抑制。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

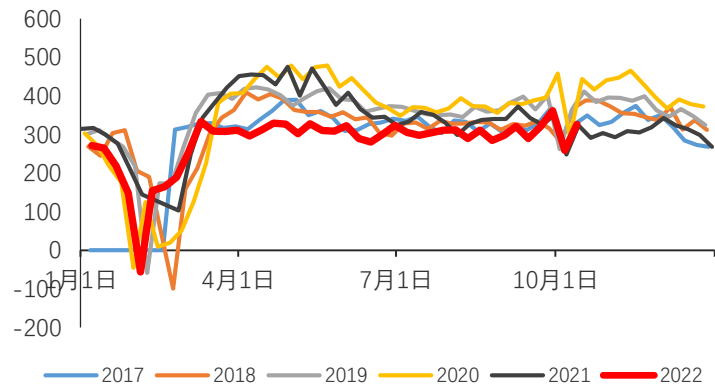
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



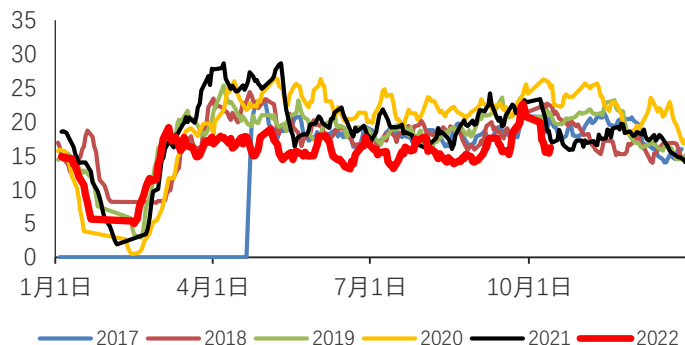
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

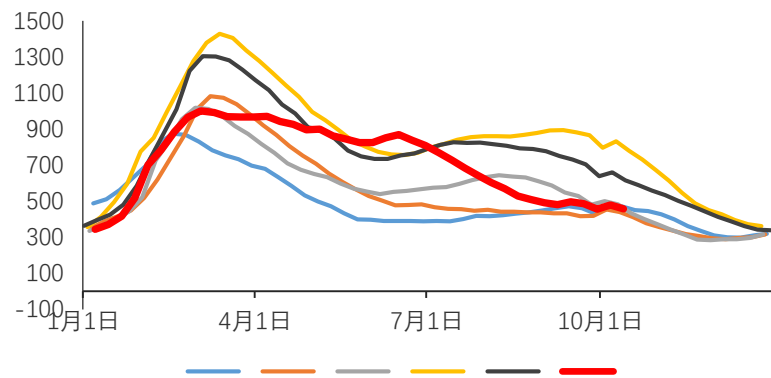


建材需求主要看房地产和基建。

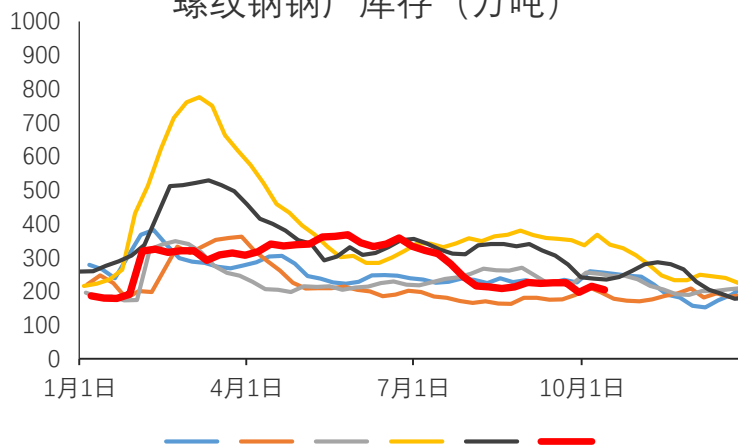
- 基建：8月增速达到15.4%，1-8月基建投资累计增速升至10.4%。1-8月基础设施建设投资累计同比增加+10.37%，今年基础设施投资是逆势上涨的，基建方面发力较大，目前仍然维持较好的态势。
- 房地产：8月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-8月累计同比下滑-49.7%和-37.2%。9月30日，三条房地产行业政策集中出台：下调首套房贷利率下限、下调公积金贷款利率以及换购个人所得税优惠。但截止10月15日，30大中城市商品房成交面积10日均值为33.03万平方米，同比下降-0.26%，100大中城市成交土地面积上周为1256.01万平方米，尽管环比有所上升，但同比下跌幅度较大，跌幅-46.4%，从数据可以看出上周房地产行业表现依旧较弱，政策刺激作用还不明显，地产前端表现较后端表现更差。总体上，地产方面，需求边际有所修复，但实际需求向好转变难度较大，叠加疫情反复、经济环境悲观对市场也带来较大的扰动。
- 上周螺纹钢表观消费量为325.79万吨，环比上升66.89万吨，回升幅度高于9月均值，但不及节前周后一周。
- 上周建材成交表现一般，不及9月下旬，市场交投气氛较为冷清。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

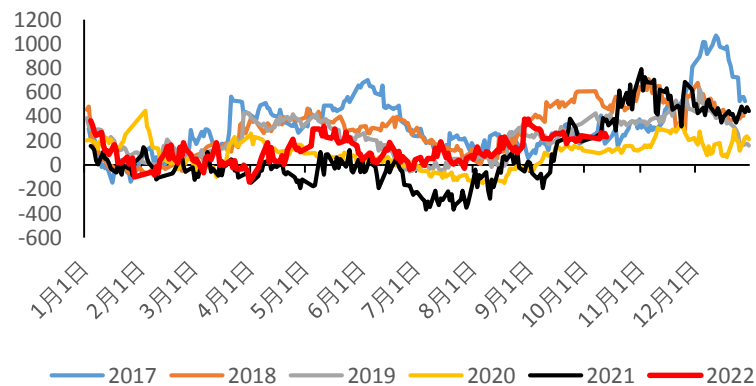
螺纹钢社会库存（万吨）



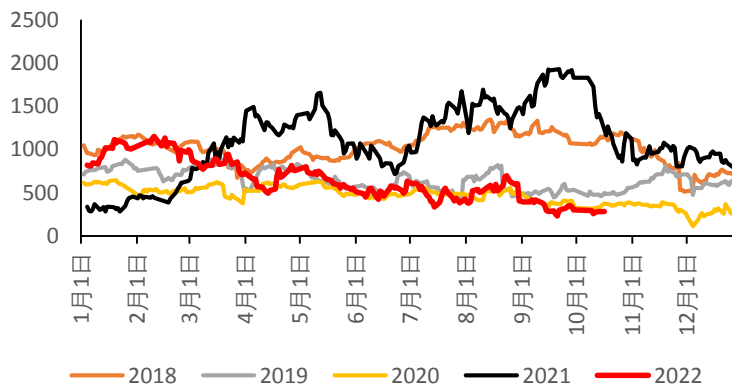
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库-10.8万吨，社库-21.55万吨，总库存-32.35万吨至662.42万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止10月14日，上海螺纹钢基差231元/吨，盘面贴水现货。
- 成本利润方面，上周整体上螺纹钢盘面利润有所降低，炉料强于成材，期螺价格下降复幅度较大。

总结，

综合来看，螺纹钢螺纹钢需求表现尚可，但是地产端是最大拖累项，节前地产消费端刺激政策目前还未表现出较为明显的成果，市场对于需求持续性信心不足，观望情绪较浓，另外近期宏观情绪对于黑色系情绪影响较大，预期本周延续震荡，继续关注需求情况，成本支撑仍在，下行空间也有限。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



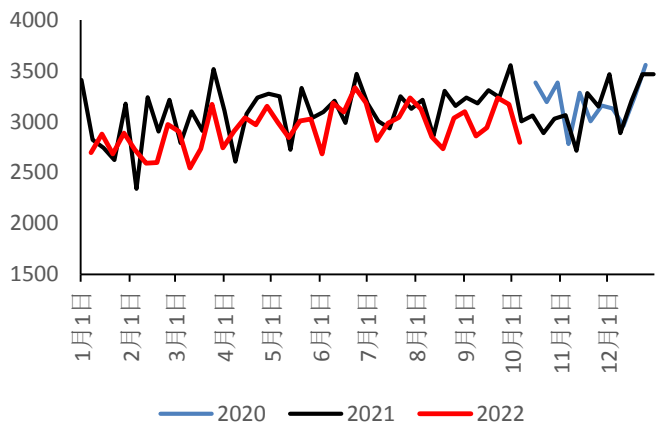
行情表现

铁矿石上周震荡偏弱运行。

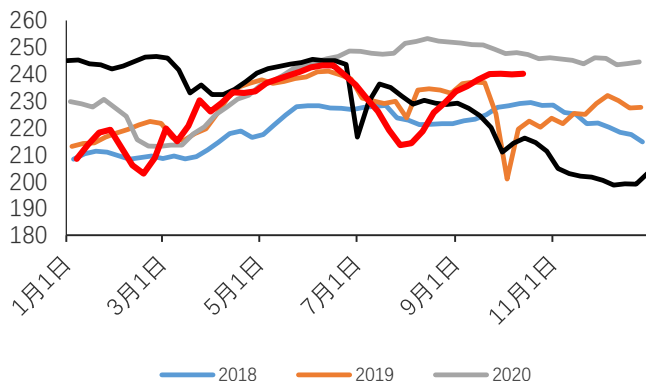
- 上周，节后第一天开盘，黑色系整体上涨，市场投机氛围较浓，铁矿石上涨幅度较大。第二个交易日开始，铁矿石连续三日收跌，一方面上周铁矿石到港量上升较大，供给偏宽松，且节后建材成交气氛清冷，下游需求回升不明显，另一方面，节后国内疫情频发、国外加息预期扰动，市场情绪低迷。上周最后一个交易日，略有稳定。

黑色热点解读——铁矿石

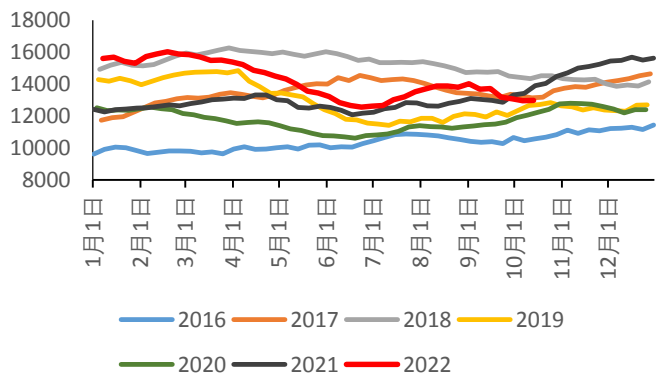
全球铁矿发货量（万吨）



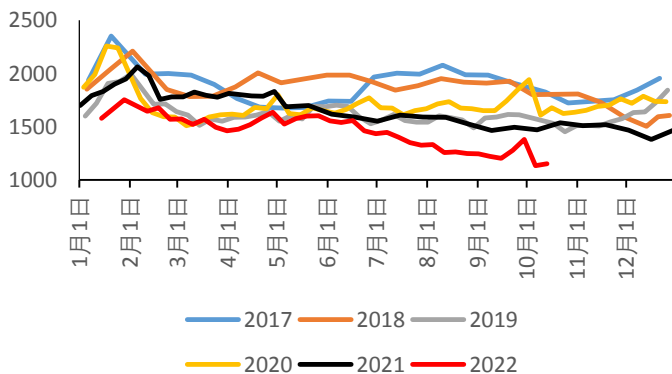
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



进口铁矿石45港口总库存（万吨）



64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）



基本面情况

慎初笃行为冠 运鹿得人则通

- 供给端：10月7日当周全球铁矿石发货量为2797.5万吨，环比下降-371.8万吨；26港到港量为2536.4万吨，环比上升272.2万吨，外矿发运量环比下降幅度较大，一方面随着季末冲量结束，澳巴发运下降，另一方面南非发运量因工会罢工下降也较为明显。
- 需求端：10月14日当周日均铁水产量为240.15万吨，环比+0.21万吨，环比微幅上升，仍处于高位，近一个月在240附近波动，预期后期上升幅度有限。唐山本轮烧结限产于10月16日结束，环保限产的影响也随之消退。
- 库存：45港港口库存量为1.3亿吨，环比上涨30.85万吨。港口库存小幅累库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1152.97万吨，库存环比累库17.95万吨，港口库存日均疏港量314.07万吨，环比上升9.23万吨。

总结，

铁矿石供给端有收紧趋势，国外发运下降幅度较大，国内因大会召开，炸药使用受限加之部分矿山检修，供应也有所收紧；需求端，日均铁水仍和钢厂开工均处于高位，预期短期内需求有所支撑；库存方面，尽管上周港口库存小幅累库，但日均疏港量回升，库存累库是由于到港量大于疏港量，后期随着发运量的降低到港量也会有所下降。此外，近期美国通胀超预期、国内疫情等宏观因素对市场情绪有较大扰动，综合来看，预期本周铁矿石延续震荡运行。



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致谢